

Carnegie Strategifond er et nordisk totalavkastningsfond.

- Søkelys på nordiske aksjer med høy direkteavkastning og selskapsobligasjoner med høy rente.
- Ser etter stabile selskaper med lav prising av fortjeneste og sterk kontantstrøm.
- Det er ikke satt opp noen regler for vekting av aktivaklassene.

#### FORVALTERKOMMENTAR : Eksepsjonelt kraftige kursbevegelser

Verdensøkonomien fortsetter den gode utviklingen. I årets andre kvartal økte for eksempel USAs BNP med 4,1 prosent og Sveriges med 3,3 prosent. Den høye veksten kan til dels forklares med engangshendelser, men tallene er likevel sterke. Selskapenes halvårsrapporter bekrefter bildet.

Også for aksjemarkedene ble juli en god måned. På rentemarkedet var det relativt stille, men kredittspredene krympet – også et tegn på at selskapene utvikler seg godt. Tydeligvis har verdipapirmarkedene i lengre tid sett gjennom fingrene med politiske utspill som skaper usikkerhet. På den annen side ser markedet ut til å ta trusselen om handelskrig alvorlig, og dette er nok en viktig forklaring på at de asiatiske aksjemarkedene, inkludert det kinesiske, utvikler seg svakt. Fondet steg med 2,3 prosent i juli.

Lifco, som la fram en svak rapport for første kvartal, viste gjennom halvårsrapporten at selskapet er tilbake med høy og lønnsom vekst. Kursreaksjonen var også svært positiv. Volvo kom også med en like sterk rapport med marginer nær Scania-nivå. Den positive kursresponsen utble likevel siden markedet

regner med at den nåværende syklusen passerte toppen dette kvartalet. Etter at markedet fikk litt mer betenkningstid, begynte imidlertid Volvo å stige i kurs sammen med andre konjunkturfølsomme selskaper.

Skogselskapene har derimot falt alle som ett, med Storas svake rapport som utløsende faktor. Fondet eier ikke aksjer i Stora, bare i Holmen – som ikke rapporterer før i august. Skogbrannene har trolig også bidratt til den negative trenden, selv om det handler om relativt små verdier i forhold til den samlede skogskapitalen. Bankene har lagt fram stabile rapporter, og ennå ser det ikke ut som de nye konkurrentene har satt merkbart press på boliglånsmarginene.

Vi merker oss dessuten at delårsrapportene nå ofte gir utslag i ekstreme kursbevegelser. Selskaper som verdsettes for syklisk og høy vekst, for eksempel Facebook og Twitter, opplevde at aksjene falt med nærmere 20 prosent da rapportene ble offentliggjort. Igjen ble markedet minnet på om at høye verdsettelsler må betraktes som en risiko.

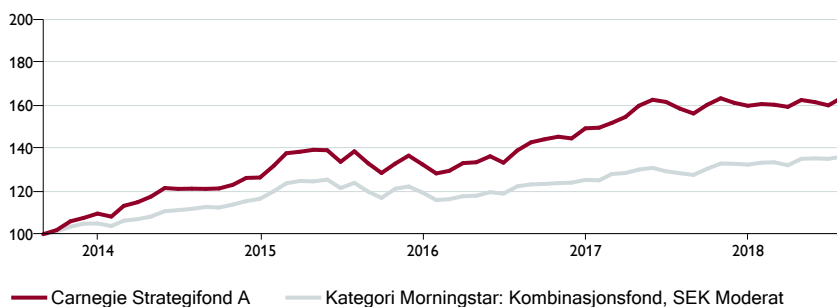
#### AVKASTNING %

Per 31.07.2018

i år	1 år	3 år	5 år	Siden start
2,4	3,3	18,1	63,2	5506,8

#### AVKASTNING 5 ÅR %

Per 31.07.2018



#### AVKASTNING PER MÅNED %

Per 31.07.2018

År	Jan	Feb	Mars	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Helår
2018	0,51	-0,20	-0,67	2,00	-0,61	-0,92	2,33						2,44
2017	0,17	1,49	1,87	3,31	1,75	-0,60	-1,93	-1,44	2,58	1,92	-1,33	-0,83	7,04
2016	-3,11	0,87	2,77	0,29	2,15	-2,23	4,28	2,72	0,96	0,87	-0,60	3,26	12,71

## MÅNEDSRAPPORT JULI 2018



#### JOHN STRÖMGREN

Forvaltet fonden siden 1996 og i bransjen siden 1984.

Startdato	11.08.1988
Prissetting	Daglig
Morningstar rating (2018-07-31)	★★★★★
Risikonivå	4 av 7
ISIN	SE0000429813
Bloomberg	BBG000HY9701
Forvaltningsavgift	1,50%
Minste start investering	0 SEK
Forvaltningskapital	15 097 MSEK
Distribusjon	Ikke
NAV (per sista i måned)	1294,88 SEK

Signatory of:



Principles for  
Responsible  
Investment

**SWESIF**  
SVERIGES FORUM FÖR  
HÅLLBARA INVESTERINGAR

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. De pengene som plasseres i fondet, kan både øke og minke i verdi, og det er ikke sikkert at du får tilbake hele den innskutte kapitalen. Fullstendig informasjon finnes på [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se).

Informasjonen i dette produktbladet tilhører Morningstar og Carnegie Fonder og er bare ment som generell produktinformasjon. Den skal ikke ses som plasseringsråd eller anbefaling. Informasjonen kan vise seg være feil, ufullstendig eller utdatert. Verken Morningstar eller Carnegie Fonder er ansvarlige for skade, enten direkte eller indirekte på grunn av eventuelle mangler eller feil i informasjonen. Informasjonen skal ikke kopieres, endres eller viderefremmes uten samtykke fra Morningstar.



**STØRSTE UTSTEDERNE %**

Per 31.07.2018

B2 Holding	2,3
SBB	2,3
Akelius	2,2
Bergvik	2,1
Intrum	1,9
Total	10,8

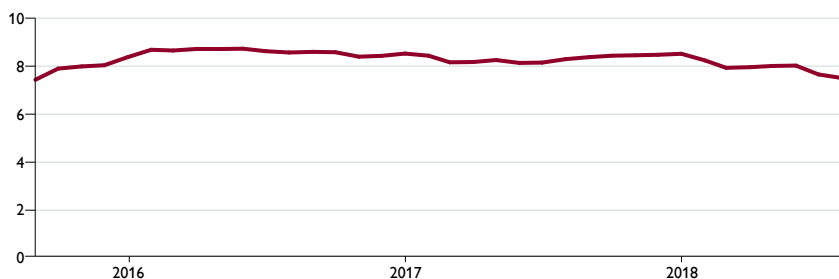
**STØRSTE AKSJER %**

Per 31.07.2018

Investor B	8,3
Lifco	3,9
Holmen B	3,8
Dometic	3,4
Volvo B	3,1
Total	22,5

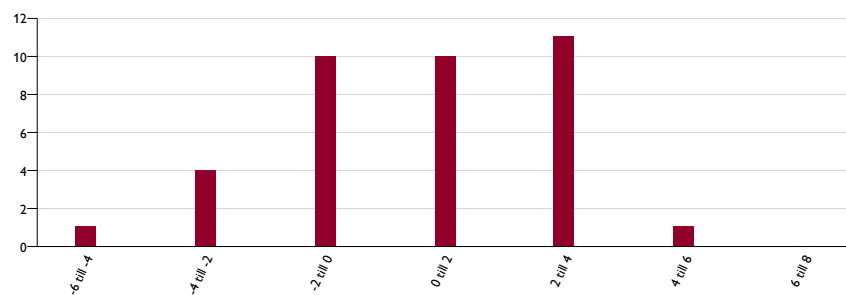
**STANDARDVIKELSE %**

Per 31.08.2015 till 31.07.2018



**AVKASTNINGSFORDELING PER MÅNED %**

Per 31.07.2015 till 31.07.2018



Y-aksen viser antall måneder fondet har en månedlig avkastning innenfor det definerte området på X-aksen

**KREDITBETYG OBLIGASJON %**

Per 31.07.2018

AAA	0,0
AA+	0,0
AA	0,0
AA-	0,0
A+	1,9
A	0,0
A-	0,0
BBB+	0,3
BBB	0,0
BBB-	3,8
BB+	8,6
BB	7,5
BB-	9,3
B+	3,4
B	8,6
B-	1,7
CCC+	1,2

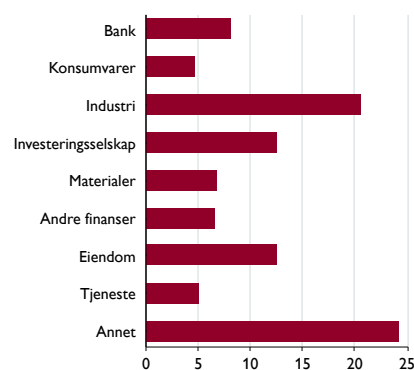
**STATISTIKK**

Per 31.07.2018

Avkastning till forfall obligasjon	4,55
Direktavkastning aksjer	3,87
Kapitalvægd avkastning aksjer/obligasjon	4,10
Kreditturasjon (år)	2,75
Rentedurasjon (år)	1,06
Standardavvik %, 1 år	5,26
Standardavvik %, 3 år	7,90
Sharpe ratio, 1 år	0,73
Sharpe Ratio, 3 år	0,83

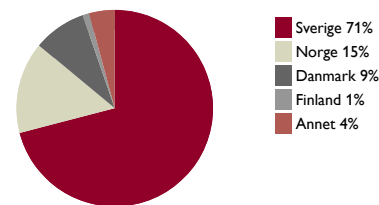
**SEKTORFORDELING %**

Per 31.07.2018



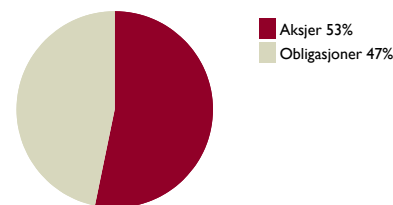
**LANDFORDELING %**

Per 31.07.2018



**ADGANG DISTRIBUTJON %**

Per 31.07.2018



**OM CARNEGIE FONDER**

Vi spesialiserer oss på aksjefond og rentefond i Sverige, Norden og på verdens tilvekstmarkeder. Alle våre fond er aktivt forvaltede og vi investerer i et begrenset antall attraktivt vurderte aktiva som vi virkelig tror på. Filosofien kaller vi for fokusert verdiforvaltning og den har vi arbeidet etter siden starten 1988.

**KONTAKTINFORMASJON**

Besøksadresse: Regeringsgatan 56 Stockholm  
Postadresse: Box 7828 103 97 Stockholm Sverige  
Hjemmeside: [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se)  
Telefon: +46 8 12 15 50 00

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. De pengene som plasseres i fondet, kan både øke og minke i verdi, og det er ikke sikkert at du får tilbake hele den innskutte kapitalen. Fullstendig informasjon finnes på [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se).

Informasjonen i dette produktbladet tilhører Morningstar og Carnegie Fonder og er bare ment som generell produktinformasjon. Den skal ikke ses som plasseringsråd eller anbefaling. Informasjonen kan vise seg være feil, ufullstendig eller utdatert. Verken Morningstar eller Carnegie Fonder er ansvarlige for skade, enten direkte eller indirekte på grunn av eventuelle mangler eller feil i informasjonen. Informasjonen skal ikke kopieres, endres eller viderefremidles uten samtykke fra Morningstar.